Analist Toplantı Notları (08.10.2026)

Besler Gıda

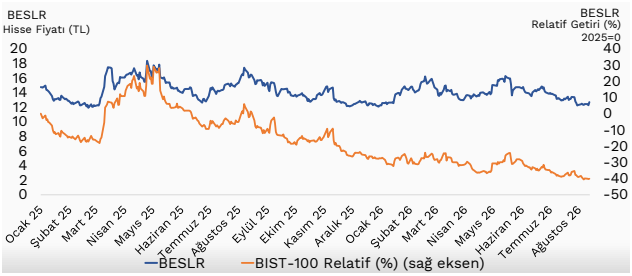
BESLR
9 Ekim 2026

Besler Gıda, Yıldız Holding çatısı altında 50 yıla yakın tecrübesiyle 16 farklı ana kategoride yaklaşık 1.250 ürün ve 55 marka sunuyor. Şirket bünyesinde dondurulmuş gıda ve konserve ile yağ ve mutfak iş birimi olmak üzere 2 farklı iş birimi bulunurken yurt içinde 5 üretim tesisi ve 20 adedi yurt dışında olmak üzere toplam 45 fabrikada faaliyetlerini yürütüyor.

Şirket faaliyet gösterdiği ana pazarlardaki güçlü büyümesini pazar liderliği ve dengeli kapasite yönetimiyle destekliyor. Son 12 aylık dönemde dondurulmuş gıda pazarı cirosu %56 artışla 57,6 milyar TL'ye ulaşırken perakende pazar tonajı da %15 büyüme kaydederek 308 bin ton oldu. Türkiye'de son 7 yılda dondurulmuş gıda tüketimi 4 katına çıkıp kişi başı 8,5 kilograma ulaşarak ciro alanındaki en büyük büyümenin kaynağı olurken SuperFresh markası %32 ciro pazar payıyla sektördeki liderliğini sürdürüyor. Yağ ve mutfak iş birimi tarafında margarin cirosu son 12 aylık dönemde %37 büyüme ile 15,4 milyar TL'ye ulaşırken Besler Gıda altı farklı ürünüyle yaklaşık %70 ciro pazar payına sahip bulunuyor. Yılın ilk altı aylık döneminde dondurulmuş ve konserve iş birimindeki kapasite kullanım oranı 3,2 puan artışla %70,4 seviyesine ulaşırken yağ ve mutfak iş birimindeki oran 1 puan artışla %55,8 seviyesine geldi. Şirket kapasite kullanımını satış hacmi beklentilerine göre şekillendiriyor.

Yatırımlarla büyüme devam ediyor. Şirket 2026 yılının ilk yarısında 346 milyon TL yatırım gerçekleştirip operasyonel verimlilik alanında tüm iş birimlerinde toplam 127,3 milyon TL tasarruf sağlarken, 30 Haziran tarihinde EBRD'den 25 milyon Euro tutarında finansman sağlandığını ve bu kaynağın kapasite ile verimlilik artırma projelerinde kullanılacağını duyurdu. Sağlanan bu finansmanın Bursa fabrikasında pizza ve milföy üretim hatlarına yönlendirileceği belirtilirken milföy yatırımlarının 2Ç27'de pizza yatırımlarının ise 4Ç27'de tamamlanması öngörülüyor. Gerçekleştirilen bu yatırımların finansallara etkisinin milföy tarafında 3Ç27'de pizza tarafında ise 2028 yılından itibaren görülmesi bekleniyor.

2026 ilk yarıyıl finansallarda şirketin cirosu reel olarak %7,6 büyümeyle 19,6 milyar TL'ye ulaşırken enflasyon muhasebesi ve artan yakıt maliyetlerinin etkisiyle brüt kar marjı %24,4'ten %23'e ve FAVÖK marjı %12,4'ten %10,4'e geriledi. Operasyonel iyileşmeler sayesinde net işletme sermayesi %8,2 iyileşmeyle 3,98 milyar TL olurken Net İşletme Sermayesi / Hasılat oranı da 1,3 puan iyileşmeyle %10,1 oldu**. Şirket 2,60x FD/FAVÖK ve 0,37x PD/DD çarpanlarıyla cazip seviyelerde işlem görürken Net Borç / FAVÖK rasyosu 1,08x seviyesinde bulunuyor.** Şirket yılın ikinci yarısında dengelenme hedefiyle %3 (+- %1) hasılat büyümesi ve %13,5 (+- %1) FAVÖK marjı hedefini koruyor. Şirketin bölgedeki güçlü pazar payı, güçlü ciro ve yeni yatırımlarıyla artacak kapasite ve operasyonel verimliliği takip ediyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
BESLR Getiri (%)	1	-17	-17	-20	-19
BIST-100 Getiri (%)	0	-16	-15	-13	14
BESLR Relatif Getiri (%)	1	-2	-2	-8	-29

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı	
Fiyat TL (08.10.2026)	11,01
52-hafta fiyat aralığı (TL)	11 - 17
Piyasa Değeri (TL mn)	7.289
Piyasa Değeri (USD mn)	148
Halka Açıklık Oranı (%)	24,0
Net Borç (TL mn)	5.297
Net Borç (USD mn)	108
Firma Değeri (TL mn)	12.586
Firma Değeri (USD mn)	256
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	12

Finansal Değerler	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	32.494	8.522	10.053	9.547
Brüt Kar (TL mn)	8.019	1.887	2.630	1.882
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1.900	- 53	1.025	345
FAVÖK (TL mn)	4.331	966	1.338	688
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 5.038	- 1.833	- 1.346	- 1.068
Net Kar/Zarar (TL mn)	524	- 346	159	414
Toplam Finansal Borç (TL mn)	11.623	7.272	9.706	10.483
Net Finansal Borçlar (TL mn)	8.183	5.681	5.212	5.297
Yatırım Harcamaları	- 707	- 99	- 102	- 234

Değerleme	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K	15,5	7,5	14,1	5,3
PD/DD	0,4	0,7	0,5	0,4
PD/Satışlar	0,2	0,2	0,2	0,2
FD/FAVÖK	3,8	2,8	2,7	2,6

Karlılık	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	24,7	22,1	26,2	19,7
Esas Faaliyet Marjı (%)	11,0	8,3	10,9	4,3
FAVÖK Marjı (%)	13,3	11,3	13,3	7,2
Net Kar Marjı (%)	1,6	- 4,1	1,6	4,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	1,2	3,4	1,4	3,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,8	8,1	3,3	7,2

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,2	1,6	2,2	2,6
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	10,9	8,9	8,8	8,6
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,3	1,3	1,2	1,2
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,9	1,1	1,0	1,1
Özsermaye	20.601	14.501	19.288	20.957

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.